

Halvårsrapport

2025/26

Selskabsoplysninger

Selskabsnavn:	KNI A/S
Binavne:	Pilersuisoq - Polaroff
Adresse:	J.M. Jensenip Aqq.2, Postboks 319 3911 Sisimiut
CVR-nummer:	16607398
Hjemstedskommune:	Qeqqata Kommunia
Kapitalejer:	Grønlands Selvstyre, Nuuk (ejerandel 100 %)
Aktiekapital:	310 mio. DKK

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. april – 30. september 2025 for KNI A/S. Selskabets revisor har ikke foretaget revision eller review af halvårsrapporten. Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København d. 18. december 2025

Direktion:

Jeppe Jensen

Bestyrelse:

Inger Eriksen
Formand

Michael Skourup
Næstformand

Lone Møller Olsen

Høgni Hansen

Jonas Aronsen

John Møller

Jens Kleist Østergaard

Sofus Hansen

Mitdlarak Lennert

Ledelsesberetning

Økonomisk udvikling

KNI leverer i første halvår af 2025/26 et koncernresultat før skat på 87 mio.kr. mod 59 mio.kr. i samme periode sidste år.

Omsætningen er realiseret med 1.405 mio.kr., hvilket er et fald på 41 mio.kr. i forhold til sidste halvårsomsætning. Det fordeler sig med et fald på ca. 97 mio.kr. i Varedivisionen og en fremgang på ca. 56 mio. kr. i Energidivisionen.

Faldet i Varedivisionen kan primært henføres til tab af engros omsætning indenfor Øl/Vand som følge af ny emballagebekendtgørelse samt mistede engrosomsætning indenfor Tobak. Herudover har den ændrede fly-infrastruktur betydet, at KNI har mistet duty-free omsætningen i Kangerlussuaq og effekten af fraflytningen derfra.

Stigningen i Energidivisionen kan henføres til, at der nu sælges til almindelige salgspriser og ikke som året før, hvor der var etableret prisdæmpende tiltag ved brug af tidligere års overskud.

Den helt afgørende årsag til at periodens resultat er så tilfredsstillende er, at brændstofsælget udenfor Servicekontraktområdet (hvilket vil sige salg til krydstogtskibe, trawlere mv.) har været godt – både volume og i højere grad omsætningsmæssigt. Indenfor Servicekontraktområdet er indtjeningen i balance, og dermed kommer al overskuddet fra aktiviteten udenfor Servicekontraktområdet.

Varedivisionen har trods omsætningstabet formodet at skabe en mindre positiv indtjening, som dog er mindre end året før og budgetteret. Det er lykket at foretage en vigtig kapacitetstilpasning, men sortiment tilpasningen er endnu ikke slået igennem.

Egenkapital

Selskabets egenkapital inkl. minoritetsinteresser udgør 1.068 mio. kr., hvilket er et fald på 42 mio.kr. i forhold til seneste årsrapport pr. 31.03.2025. Baggrunden for den væsentlige reduktion er, at forskydning i markedsværdien af de finansielle instrumenter er faldet med ca. 106 mio.kr. De finansielle instrumenter etableres ved, at selskabets løbende indgår en række produkt- og valutasikringer på flydende

brændstoffer, ligesom selskabet indgår rentesikringer. Markedsværdien af disse sikringer opgøres på statusdagen og posteres direkte på egenkapitalen.

Der er foretaget korrektion i tidligere år vedrørende konstateret fejl i anlæg under udførelse, som burde have været flyttet til aktivgrupper med afskrivninger. Effekten af afskrivningerne, som burde have været afskrevet tidligere er opgjort til ca. 37 mio.kr. før udskudt skatteeffekt. Det drejer sig primært om renoveringsprojekter på tankanlæg og IT-projekter.

Likviditet og kapitalberedskab

Ved udgangen af halvåret er der et registreret træk på 810 mio.kr. på kreditfaciliteterne mod 968 mio.kr. året før – et fald på 158 mio.kr.

Udviklingen er positivt påvirket af den mere normale indtjening og en mindre lagerbinding i Varedivisionen.

Driftskapitalen forventes at falde lidt i anden halvår af regnskabsperioden, men fortsat med god afstand til kreditfaciliteten på 1,25 mia.kr.

Halvårsregnskabet overholder de finansielle covenants i forhold til de finansielle samarbejdspartnere.

Forventning til årets resultat

KNI forventer, at resultatet for 2. halvår af regnskabsåret 2025/26 bliver på et væsentligt lavere niveau end 1. halvår. Forventningen er, at begge divisioner vil realisere minimale overskud.

Nøgletal	1/4 - 30/9 2025	1/4 - 30/9 2024
EBIT-margin (%)	7,3%	5,2%
Afkast af investeret kapital (%)	14,0%	9,1%
Nettoomsætning / Investeret kapital	1,4	1,3
Finansiell gearing	0,7	0,8
Egenkapitalens forrentning (%)	6,1%	3,7%
Soliditetsgrad (%)	44,0%	44,8%
Nettorentebærende gæld / EBITDA	5,8	9,1

Resultatopgørelse

1. april 2025 - 30. september 2025

	1H 2025 (tkr.)	1H 2024 (tkr.)	2024/25 (tkr.)
Nettoomsætning	1.404.966	1.445.722	2.627.398
Betaling fra Landskassen for samfundsmæssige opgaver	15.763	15.508	31.143
Andre driftsindtægter	42.351	40.301	84.665
Omkostninger til vareforbrug	(1.094.144)	(1.152.664)	(2.161.571)
Andre eksterne omkostninger	(85.439)	(88.353)	(188.305)
Bruttoresultat	283.496	260.513	393.330
Personaleomkostninger	(147.748)	(156.948)	(313.024)
Af- og nedskrivninger	(33.072)	(28.643)	(124.982)
Periodens før finansielle poster	102.677	74.923	(44.676)
Finansielle indtægter	0	0	801
Finansielle omkostninger	(15.903)	(15.896)	(39.281)
Periodens resultat før skat	86.773	59.027	(83.156)
Skat af periodens resultat	(22.111)	(14.637)	5.015
Periodens resultat efter skat	64.661	44.390	(78.141)
Minoritetsinteressers andel af tilknyttede virksomheders resultat efter skat	(147)	(183)	(284)
Periodens resultat	64.514	44.207	(78.426)

Balance

30. september 2025

Aktiver

	30. september 2025 (tkr.)	30. september 2024 (tkr.)	31. marts 2025 (tkr.)
Software	17.118	6.752	3.983
Immaterielle anlægsaktiver	17.118	6.752	3.983
Bygninger	251.580	291.519	274.878
Produktionsanlæg og maskiner	483.627	518.513	496.378
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	93.131	82.006	89.997
Materielle anlægsaktiver under udførelse	75.665	85.266	41.984
Materielle anlægsaktiver	904.004	977.302	903.238
Deposita m.v.	266	208	266
Finansielle anlægsaktiver	266	208	266
Anlægsaktiver i alt	921.388	984.262	907.487
Forbrugsvarer	1.438	4.986	3.460
Råvarer og hjælpematerialer	0	0	18.640
Detail- og engrosvarer	521.819	700.449	494.954
Flydende brændstoffer m.v.	742.916	760.069	421.462
Varebeholdninger	1.266.173	1.465.505	938.516
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	115.896	127.257	85.278
Udskudt skatteaktiv	66.704	46.304	42.302
Rentesikring	0	0	0
Produktsikring	0	0	0
Terminsforsætninger USD	0	6.224	39.103
Andre tilgodehavender	713	17.150	5.922
Periodeafgrænsningsposter	22.620	26.398	12.967
Tilgodehavender	205.933	223.333	185.573
Likvide beholdninger	28.895	32.911	29.163
Omsætningsaktiver i alt	1.501.001	1.721.749	1.153.252
Aktiver i alt	2.422.389	2.706.011	2.060.739

Balance

30. september 2025

Passiver

	30. september 2025 (tkr.)	30. september 2024 (tkr.)	31. marts 2025 (tkr.)
Aktiekapital	310.000	310.000	310.000
Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode	0	0	(0)
Særlig reserve til generalforsamlingens disposition	283.163	283.163	283.163
Overført resultat	619.800	676.328	555.283
Foreslået udbytte	0	0	0
Reserve for sikringstransaktioner	(148.320)	(60.728)	(41.956)
Aktionærer i KNI A/S' andel af egenkapital	1.064.643	1.208.763	1.106.490
Minoritetsinteresser i alt	3.538	3.399	3.391
Egenkapital i alt	1.068.181	1.212.162	1.109.880
Hensættelse til udskudt skat	0	6.516	0
Hensættelser i alt	0	6.516	0
Prioritetsgæld	5.538	10.085	5.851
Kreditinstitutter i øvrigt	400.000	400.000	400.000
Langfristede gældsforpligtelser	405.538	410.085	405.851
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.728	0	2.828
Kreditinstitutter	409.791	568.332	306.917
Leverandører af varer og tjenesteydelser	185.555	234.563	31.890
Selskabsskat	11.680	46.598	620
Anden gæld	133.474	138.908	103.070
Rentesikring	3.835	524	1.514
Produktsikring	145.332	88.323	93.535
Terminsforretninger USD	48.593	0	0
Periodeafgrænsningsposter	8.681	0	4.634
Kortfristede gældsforpligtelser	948.670	1.077.249	545.008
Gældsforpligtelser i alt	1.354.207	1.487.333	950.859
Passiver i alt	2.422.389	2.706.011	2.060.739

Pengestrømsopgørelse for koncernen

1. april 2025 - 30. september 2025

	1H 2025 (tkr.)	1H 2024 (tkr.)	2024/2025 (tkr.)
Resultat før finansielle poster	102.676	74.923	(44.676)
Af- og nedskrivninger	33.073	28.643	124.982
Ændring i driftskapital	(176.172)	(588.986)	(138.033)
Pengestrømme vedrørende primær drift	(40.422)	(485.421)	(57.727)
Renteindbetalinger og lignende	0	0	801
Renteudbetalinger og lignende	(20.541)	(22.573)	(39.281)
Rentesikring	4.638	6.677	0
Selskabsskat	0	0	(30.051)
Pengestrømme fra driftsaktivitet	(56.326)	(501.317)	(126.259)
Køb af materielle anlægsaktiver	(46.972)	(70.513)	(92.592)
Salg af materielle anlægsaktiver	155	709	1.002
Udlån finansielle anlægsaktiver	0	0	(74)
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(46.816)	(69.805)	(91.664)
Ændring i gæld til kreditinstitutter	102.874	478.719	121.773
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	102.874	478.719	121.773
Ændring i likvider	(268)	(92.402)	(96.151)
Likvider primo	29.163	125.314	125.314
Likvider ultimo	28.895	32.911	29.163

Egenkapitalopgørelse for moderselskabet

	Aktiekapital	Reserve for sikringstransaktioner	Overført resultat	Særlig reserve til generalforsamlingens disposition	Foreslået udbytte	I alt
	(tkr.)	(tkr.)	(tkr.)	(tkr.)	(tkr.)	(tkr.)
Egenkapital 31. marts 2024	310.000	133.465	654.101	283.163	0	1.380.729
Regulering tidligere år	0	0	(20.394)	0	0	(20.394)
Årets resultat efter skat	0	0	(78.426)	0	0	(78.426)
Skat af udbytte	0	0	0	0	0	0
Foreslået udbytte	0	0	0	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	0
Regulering af afledte finansielle instrumenter	0	(175.421)	0	0	0	(175.421)
Egenkapital 31. marts 2025	310.000	(41.956)	555.283	283.163	0	1.106.490
Regulering tidligere år	0	0		0	0	0
Årets resultat efter skat	0	0	64.514	0	0	64.514
Skat af udbytte	0	0	0	0	0	0
Foreslået udbytte	0	0	0	0	0	0
Betalt udbytte	0	0	0	0	0	0
Regulering af afledte finansielle instrumenter	0	(106.364)	0	0	0	(106.364)
Egenkapital 30. september 2025	310.000	(148.320)	619.800	283.163	0	1.064.643

Korrektion af væsentlige fejl vedrørende tidligere år

Koncernens andel af "Aktiver under udførelse" er korrigeret i forhold til tidligere år. Det er konstateret, at en væsentlig andel af "Aktiver under udførelse" burde være færdigmeldt og påbegyndt afskrivning tidligere år. Fra regnskabsposten "Aktiver under udførelse" er der overført 188,0 mio.kr. til regnskabsposterne "Bygninger", "Produktionsanlæg og maskiner" samt "Software".

Korrektionen har på koncernens balance medført en forøgelse af den afskrivningsberettiget saldo på "Bygninger" med 12,6 mio.kr., på "Produktionsanlæg og maskiner" - med 157,5 mio.kr. og "Software" - med 17,9 mio.kr.

Ændringen har medført, at der burde være påbegyndt afskrivninger i tidligere år på aktiverne. Korrektionen har medført en forøgelse af regnskabsposten "Af- og nedskrivninger" pr. 30. september 2025 (seks måneder) på 4,2 mio. kr., 9,8 mio. kr. i 2024/25 (tolv måneder) samt 4,9 mio. kr. pr. 30. september 2024 (seks måneder).

Regnskabsposten "Skat af periodens resultat" er som følge af korrektionerne ændret med 1,1 mio. kr. pr. 30. september 2025 (seks måneder), 2,5 mio. kr. i 2024/25 (tolv måneder) samt 1,2 mio. kr. pr. 30. september 2024 (seks måneder).

Årets resultat er som følge af korrektionerne pr. 30. september 2025 (seks måneder) formindsket med 3,1 mio. kr., 7,3 mio. i 2024/25 (tolv måneder) samt 3,7 mio. kr. pr. 30. september 2024 (seks måneder).

Egenkapitalen er pr. 1. April 2023 korrigeret med 20,4 mio. kr. og pr. 1. april 2024 korrigeret med 27,8 mio. kr., hvoraf 7,4 mio. kr. vedrører regnskabsåret 2024/25.

Udskudt skatteaktiv i balancen er forøget med kr. 9,3 mio. kr. pr. 31. marts 2025 samt med 1,3 mio. kr. pr. 30. september 2024.